

ARCH LUMPINI

Weekly | 28.03.2022

LH BANK

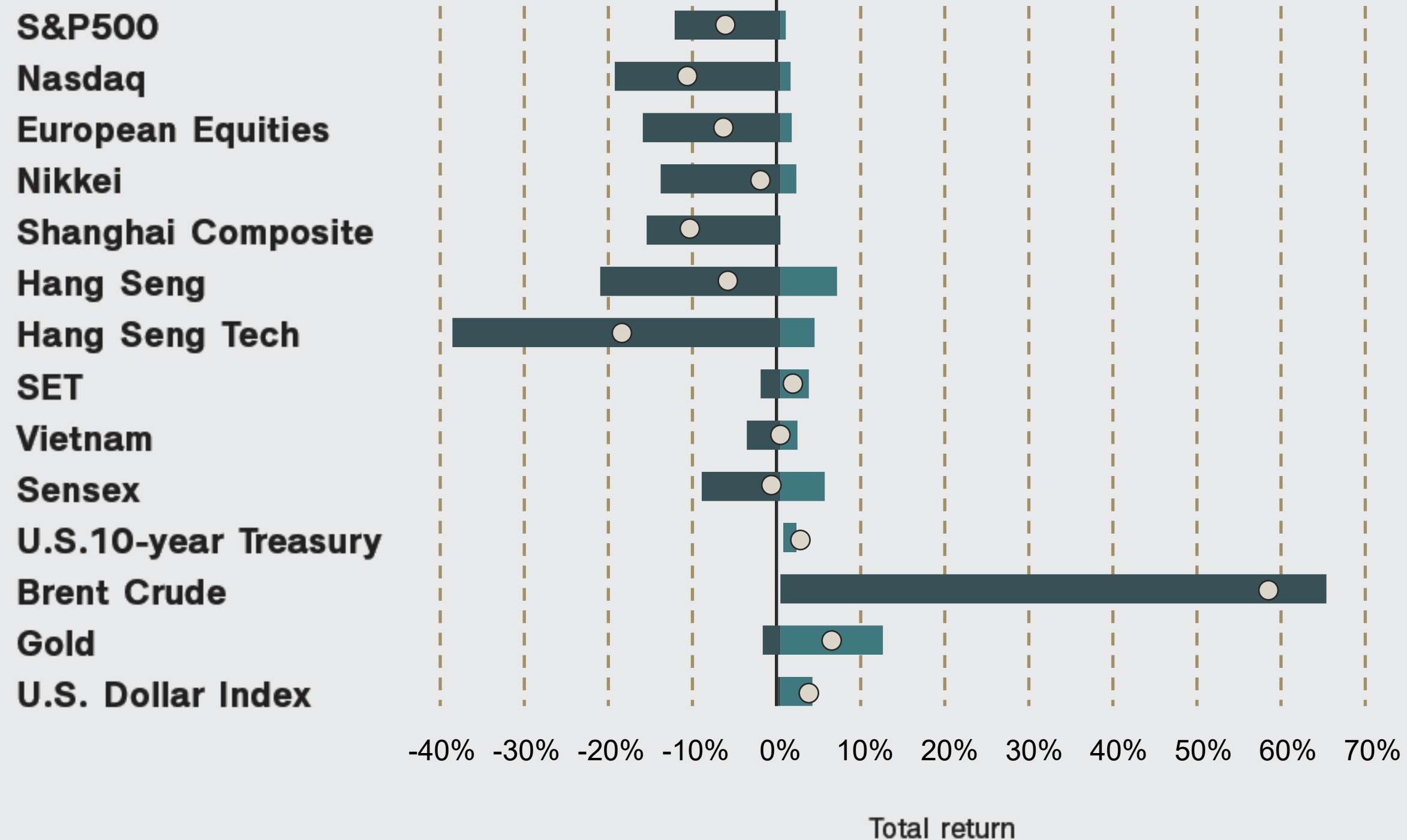


ADVISORY

**Asia is gearing up to re-open,
selective buy on the re-opening theme**

ASSETS IN REVIEW

Selected asset Performance, 2022 year-to-date and range



■ 2022 range
○ year-to-date

Source: Bloomberg, LH Bank Advisory as of 24 March 2022



ASSET ALLOCATION

กลุ่มสินทรัพย์	UW	น้ำหนักการลงทุน	OW
ตราสารหนี้	█	▼	█
ตราสารหนี้ระยะสั้น	█	█	▼
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ	█	▼	█
หุ้นกู้ต่างประเทศ	█	▼	█
ตราสารทุน	█	█	▼
ตลาดหุ้นไทย	█	█	▼
สหรัฐฯ	█	▼	█
ยุโรป	█	▼	█
ญี่ปุ่น	█	▼	█
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)	█	█	▼
จีน	█	█	▼
ตราสารทางเลือก	█	▼	█
Prop fund/REIT/IFF	█	█	▼
ทองคำ	█	▼	█
น้ำมัน	█	▼	█

มุมมองการลงทุนประจำสัปดาห์

การฟื้นตัวในกิจกรรมทางเศรษฐกิจในปี 2022 เป็นประเด็นที่นักลงทุนต่างจับตามองนับตั้งแต่ปลายปีก่อนหน้า แต่กระแสการเปิดประเทศกลับถูกกลบด้วยความตึงเครียดของปัจจัยเสี่ยงของสงครามระหว่างประเทศและนโยบายการเงิน ส่งผลให้นักลงทุนเกิดคำถามว่า ภายใต้ความผันผวนเหล่านี้ ความหวังต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจและการลงทุนใน re-opening theme ยังหลงเหลืออยู่หรือไม่

แม้ภูมิภาคเอเชียจะเริ่มผ่อนปรนมาตรการควบคุมการเดินทางเข้าประเทศในไตรมาส 2 นี้ แต่จำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องส่งผลให้การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเปิดประเทศในเอเชียยังไม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างเต็มที่นัก ซึ่ง LH Bank Advisory จึงแนะนำกลยุทธ์การลงทุนดังนี้

1. สะสมการลงทุนใน re-opening theme ของสหรัฐฯ ที่จะได้รับประโยชน์จากการท่องเที่ยวภายในประเทศ
2. อสังหาริมทรัพย์ของสหรัฐฯ และสิงคโปร์ที่เติบโตได้ดีในช่วงขาขึ้นของอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย ขณะที่ได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศเช่นกัน

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

The hidden risks in Asia's reopening trend

ข้ามฟากจากประเด็นการเปลี่ยนแปลงค่านโยบายทางการเงินและความขัดแย้งระหว่างประเทศในแถบตะวันตกที่ร้อนแรงในปัจจุบัน ประเทศในภูมิภาคเอเชียเริ่มกลับมากระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศผ่านการท่องเที่ยวอีกครั้ง โดยผ่อนปรนมาตรการควบคุมโควิด-19 สำหรับผู้เดินทางเข้าจากต่างประเทศ เช่น ยกเลิกหรือลดระยะเวลาการกักตัว ซึ่งจะเริ่มดำเนินการใหม่ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. เป็นต้นไป (Figure 1) ความน่าสนใจที่เกิดขึ้นคือกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จาก re-opening theme ของประเทศในแถบเอเชียกำลังจะก้าวขึ้นมาหน้าประเทศในฝั่งตะวันตกที่เดินหน้าเปิดประเทศก่อนแล้วหรือไม่

ความเสี่ยงหลักของประเทศในภูมิภาคเอเชียต้องเผชิญคือการผ่อนคลามาตรการควบคุมผู้เดินทางเข้าประเทศขนานใหญ่ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและหนุนธุรกิจการท่องเที่ยว ในขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันยังปรับตัวเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่รายวันหรือรายสัปดาห์ในเดือนมี.ค. โดยเฉพาะในประเทศไทย เวียดนาม เกาหลีใต้และฮ่องกง (Figure 2) ซึ่งเป็นปัจจัยเข้ามาชะลอการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการเปิดประเทศ เช่น ร้านอาหาร คาเฟ่ และสังขนาการ ดังนั้นในระยะสั้นถึงกลาง LH Bank Advisory จึงมองว่าการลงทุนในกลุ่ม re-opening theme ของประเทศในภูมิภาคเอเชียจะยังฟื้นตัวขึ้นมาได้ไม่แรง เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศในฝั่งตะวันตก เช่น สหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งมีจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและมีการเปิดชายแดนประเทศก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม LH Bank Advisory แนะนำกลยุทธ์การลงทุนดังนี้

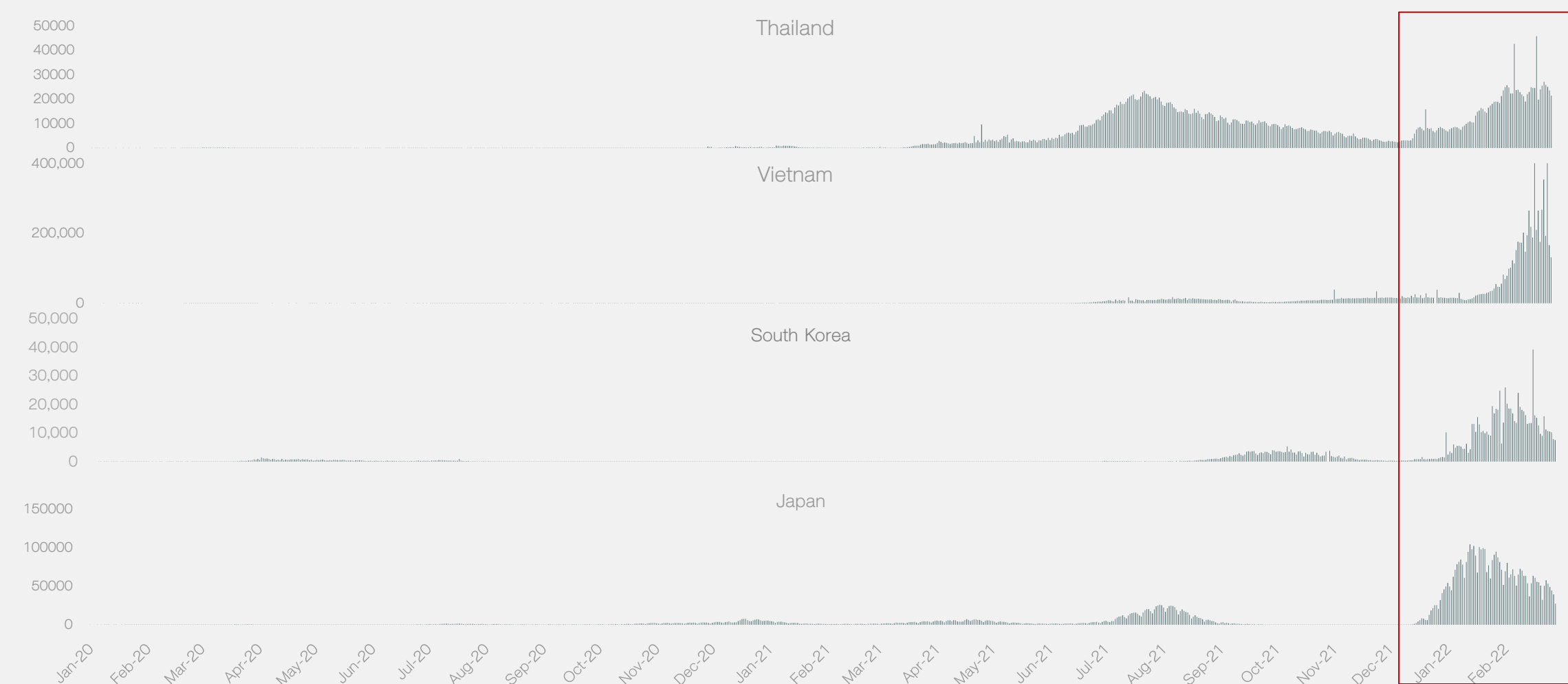
1. เข้าสะสมหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการเปิดประเทศของสหรัฐฯ ซึ่งจะได้รับอานิสงส์จากการท่องเที่ยวภายในประเทศ ด้วยจำนวนผู้ติดเชื้อที่เข้าสู่ช่วงขาลง พร้อมทั้งการเริ่มคลายมาตรการล็อกดาวน์รวดเร็วกว่าประเทศอื่น
2. สะสมกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในสหรัฐฯ ซึ่งจะได้รับประโยชน์ในช่วงขาขึ้นของอัตราดอกเบี้ย และอสังหาริมทรัพย์ในสิงคโปร์สำหรับการลงทุนในภูมิภาคเอเชีย เนื่องด้วยอัตราผู้ติดเชื้อปรับตัวลดลงพร้อมทั้งมี upside สำหรับการฟื้นตัว

Figure 1 : Asia/ASEAN countries are ready to re-open

Country	Restrictions
Vietnam	หากนักท่องเที่ยวไม่ได้มีผลตรวจเช็ก่อนเดินทางเข้าประเทศภายใน 24-72 ชั่วโมง ต้องตรวจเช็ภายใน 24 ชั่วโมงที่เดินทางเข้ามาถึง และยกเลิกการกักตัว
South Korea	ยกเลิกการกักตัวหากได้รับวัคซีนครบโดสตามกำหนด
Thailand	ไม่จำเป็นต้องมีผลการตรวจ RT-PCR ภายในระยะเวลา 72 ชั่วโมงก่อนเดินทางเข้ามาถึง แต่ต้องตรวจ RT-PCR เมื่อเดินทางเข้าประเทศและมีผลตรวจ ATK ในวันที่ 5 ของวันที่เดินทางเข้ามา
Japan	เพิ่ม limit ของจำนวนผู้เดินทางเข้าประเทศจาก 5,000-7,000 คนต่อวันขึ้นสู่ 10,000 คนต่อวัน และหากตรวจไม่พบเชื้อในวันที่ 3 จากการเดินทางเข้าประเทศ ไม่จำเป็นต้องกักตัวครบ 7 วัน
Hong Kong	ยุติข้อห้ามการเดินทางจาก 9 ประเทศต้นทาง และลดระยะเวลาการกักตัวจาก 14 วันสู่ 7 วัน
India	เริ่มเปิดเส้นทางการบินพาณิชย์ระหว่างประเทศหลังจากการงดเว้นมาเป็นระยะเวลา 2 ปี

Source: LH Bank Advisory

Figure 2 : Asia's big Covid-19 wave in 2022



Source: Ourworldindata, LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

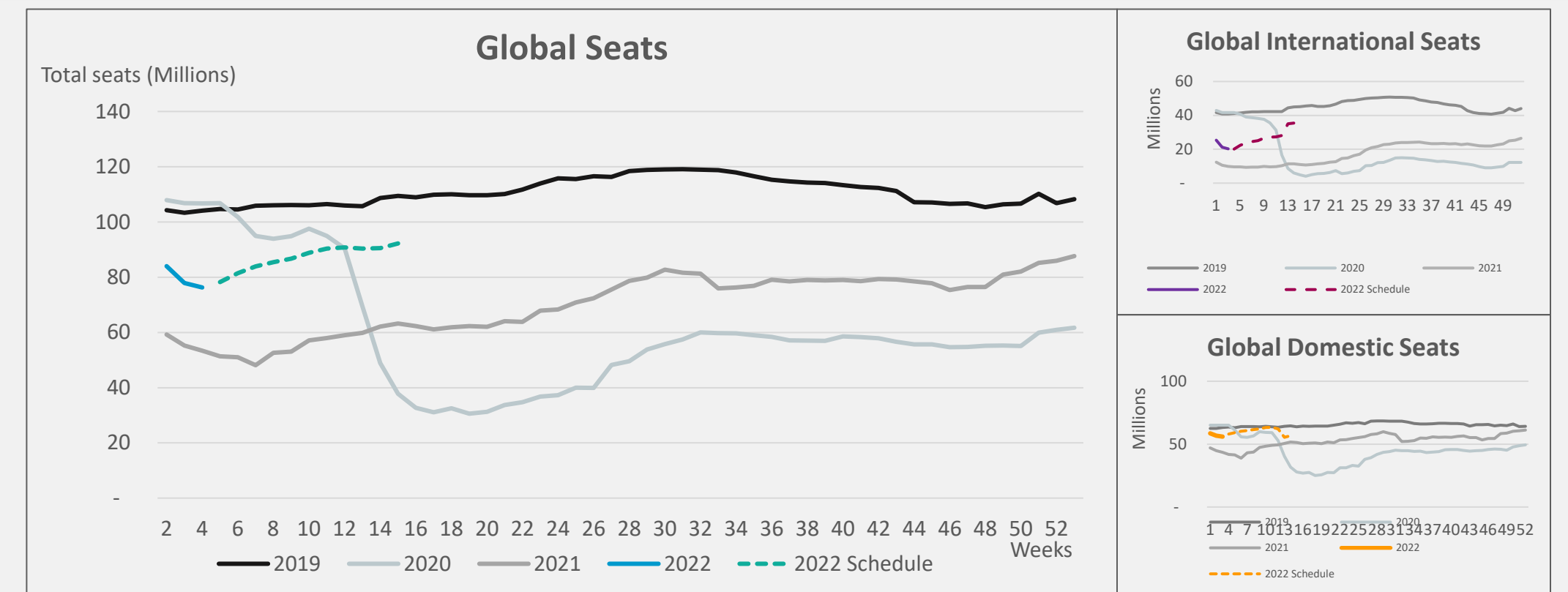
Airline take off under jet cost high

กลุ่มสายการบิน เป็นหนึ่งในกลุ่มที่ถูกจับตามองถึงการได้รับประโยชน์จากการเปิดประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับตัวเลขของจำนวนการจองที่นั่งโดยสารของสายการบินที่มีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องและเริ่มเข้าใกล้ระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดโควิด-19 โดยคาดการณ์อีก 3 เดือนข้างหน้าจะไปที่ระดับ 100 ล้านที่นั่ง นับเป็นสัญญาณการฟื้นตัวของผู้บริโภคที่เริ่มเดินทางหลังคลายมาตรการล็อกดาวน์ของแต่ละประเทศที่ชัดเจน

และปัจจัยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อราคาของดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมการบินที่ต้องจับตามอง คือระดับราคาน้ำมันโลกที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ราคาน้ำมันสำหรับใช้ในเครื่องบิน (Jet fuel) ปรับขึ้นเหนือระดับ 3 ดอลลาร์สหรัฐต่อแกลลอน และกระทบโดยตรงต่อต้นทุนการเดินทางโดยเครื่องบินให้ปรับตัวสูงขึ้น จากในอดีตพบว่าระดับราคาของ Jet fuel ดังกล่าว เป็นไปตามอุปสงค์การบินและมีความสัมพันธ์ไปทางเดียวกับราคาดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมการบิน เนื่องจากสายการบินมีความสามารถผลักภาระค่าใช้จ่ายให้กับผู้บริโภค และสามารถจัดการเที่ยวบินให้จำนวนผู้โดยสารกับขนาดของเครื่องบิน อยู่ในจุดคุ้มทุน และสร้างกำไรได้ในช่วงเวลาที่ผู้บริโภคนิยมเดินทาง

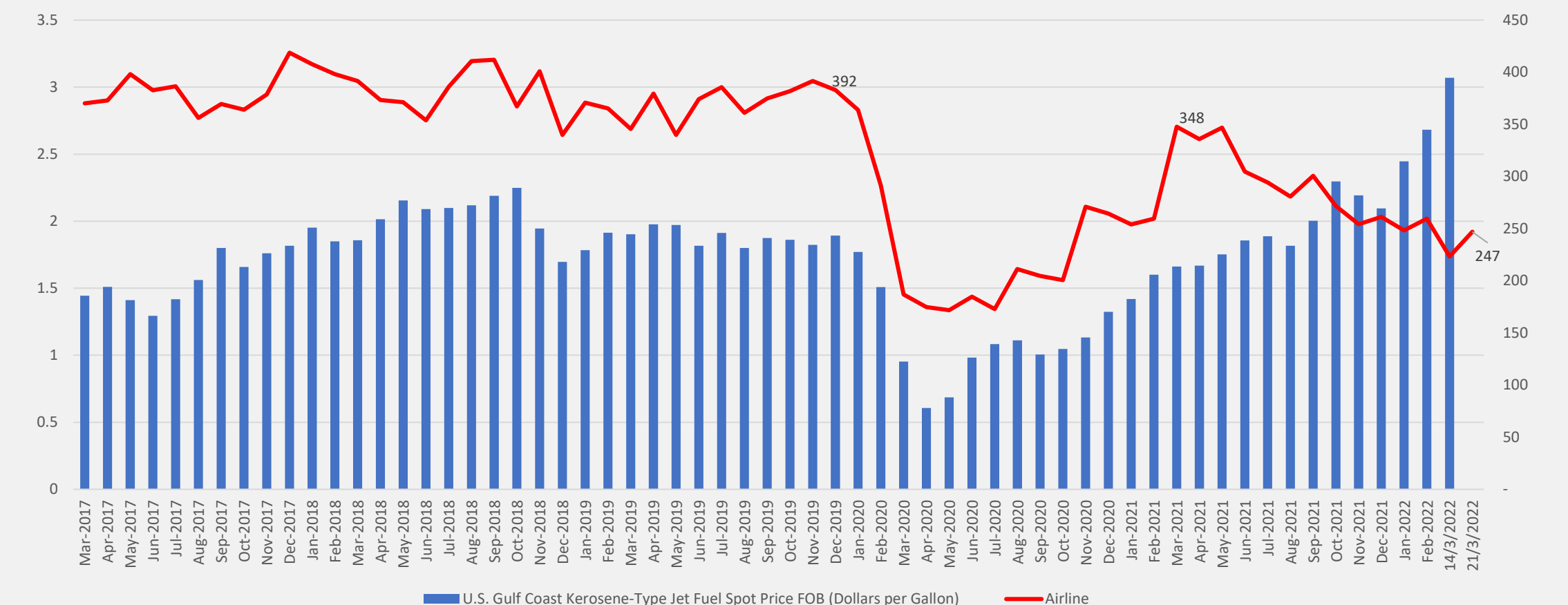
ด้วยปัจจัยที่กล่าวข้างต้น เมื่อพิจารณาประกอบกับราคาของกลุ่มอุตสาหกรรมการบินยังมี Upside มากกว่า 60% ทำให้ทาง LH Bank Advisory แนะนำ สามารถเข้าสะสมกองทุนที่มีการลงทุนในกลุ่มสายการบินได้ และแบ่งกลยุทธ์การลงทุนเป็น 2 ช่วงเวลาการถือครอง เนื่องจากรายได้ของกลุ่มสายการบินในช่วงเวลาที่ผ่านมามีความเสี่ยงสูงมาก ทำให้การกลับมาเป็นกำไรของบริษัทต้องใช้ระยะเวลาในการฟื้นตัว ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในระยะสั้น สามารถเข้าลงทุนกองทุน TMB ES CHILL (น้ำหนักลงทุนกลุ่มสายการบิน สัดส่วน 10%) และมีการกระจายตัวในหลายประเทศ ในขณะที่นักลงทุนระยะยาว สามารถทยอยสะสม SCBTRAVEL (ลงทุนกลุ่มสายการบิน สัดส่วน 25%) แต่ด้วยกองทุนดังกล่าวมีน้ำหนักลงทุนใน STOXX 600 Europe Travel and leisure ที่ลงทุนในประเทศยุโรป จึงไม่สามารถเลี่ยงผลกระทบเชิงลบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้การฟื้นตัวของราคาหน่วยลงทุนยังคงได้รับแรงกดดัน

Figure 3: Carriers still anticipate global airline capacity reaching 100 million seat in the next 3 month



Source: OAG, LH Bank Advisory

Figure 4 : Positive correlation between Jet fuel and S&P 1500 Airline sector



Source: Onvista , LH Bank Advisory

HOT ISSUE TO WATCH IN THIS WEEK

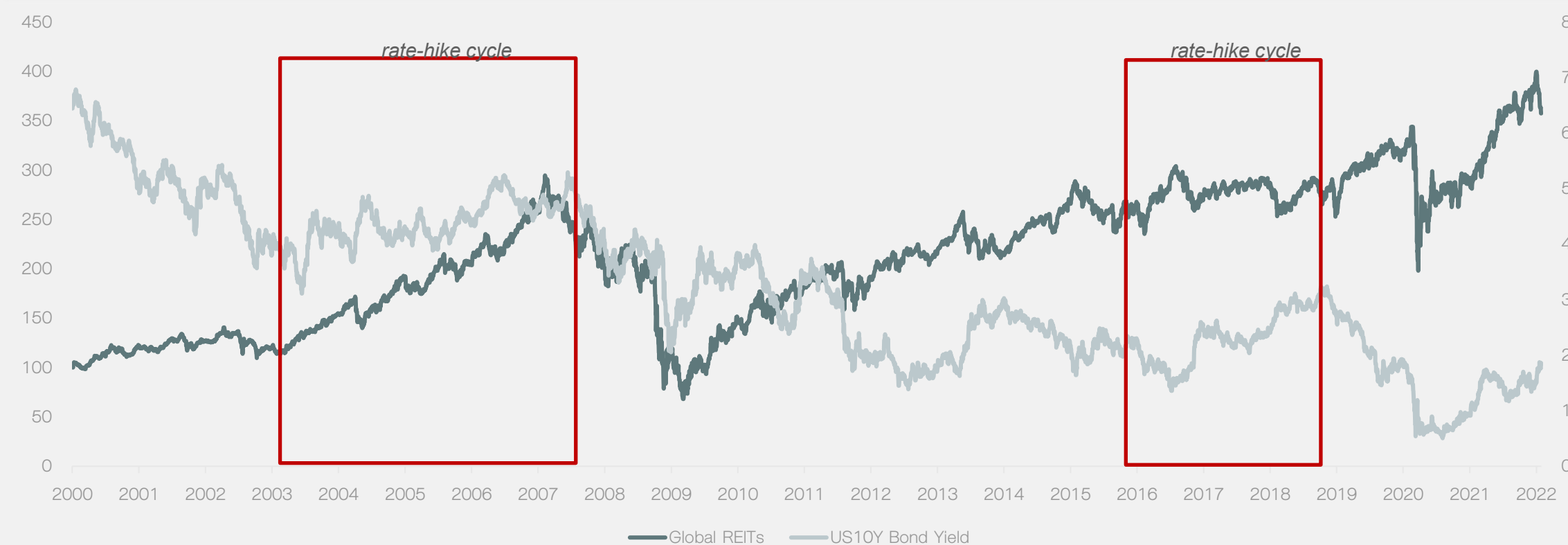
Seeking opportunities in US and Singapore REITs

คงที่ LH Bank Advisory ได้เคยฉายภาพให้เห็นว่าการลงทุนภายใต้ปัจจัยความผันผวนของเศรษฐกิจโลกอาจไม่ใช่เรื่องง่าย แต่จากเหตุการณ์ในอดีตได้สะท้อนให้เห็นว่า ดัชนีอสังหาริมทรัพย์โลก ซึ่งมีสัดส่วนของสหรัฐฯ เป็นหลัก ปรับตัวขึ้นไปในทิศทางเดียวกันกับบอนด์ยีลด์สหรัฐฯ อายุ 10 ปี ทั้งในช่วงปี 2004-2006 และปี 2015-2018 (Figure 5) โดยในปี 2022 นี้ นักลงทุนยังคงมีโอกาสได้เห็นการปรับตัวขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีจากแรงผลักดันของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต พร้อมทั้งอัตราเงินเฟ้อที่มีท่าทีปรับตัวขึ้นไปจากความต้องการของผู้บริโภค (demand-pull inflation) ที่บ่งชี้ได้ว่าการดำรงอยู่ในระดับสูงของอัตราเงินเฟ้อไม่ได้เป็นเพียงปัจจัยระยะสั้น

นอกจากนี้ การเปิดเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่มีการผ่อนปรนมาตรการล็อกดาวน์มาตั้งแต่ช่วงปลายเดือนม.ค. ส่งผลให้ภาคการท่องเที่ยวและสันนาการภายในประเทศสามารถฟื้นตัวกลับมาได้เร็วกว่าภูมิภาคที่พึ่งพาการท่องเที่ยวระหว่างประเทศเป็นหลัก ดังนั้นในฝั่งสหรัฐฯ อสังหาริมทรัพย์กลุ่มค้าปลีก โรงแรมและร้านอาหารจึงจะได้รับอานิสงส์จากการเปิดชายแดนระหว่างประเทศจำนวนมากขึ้น

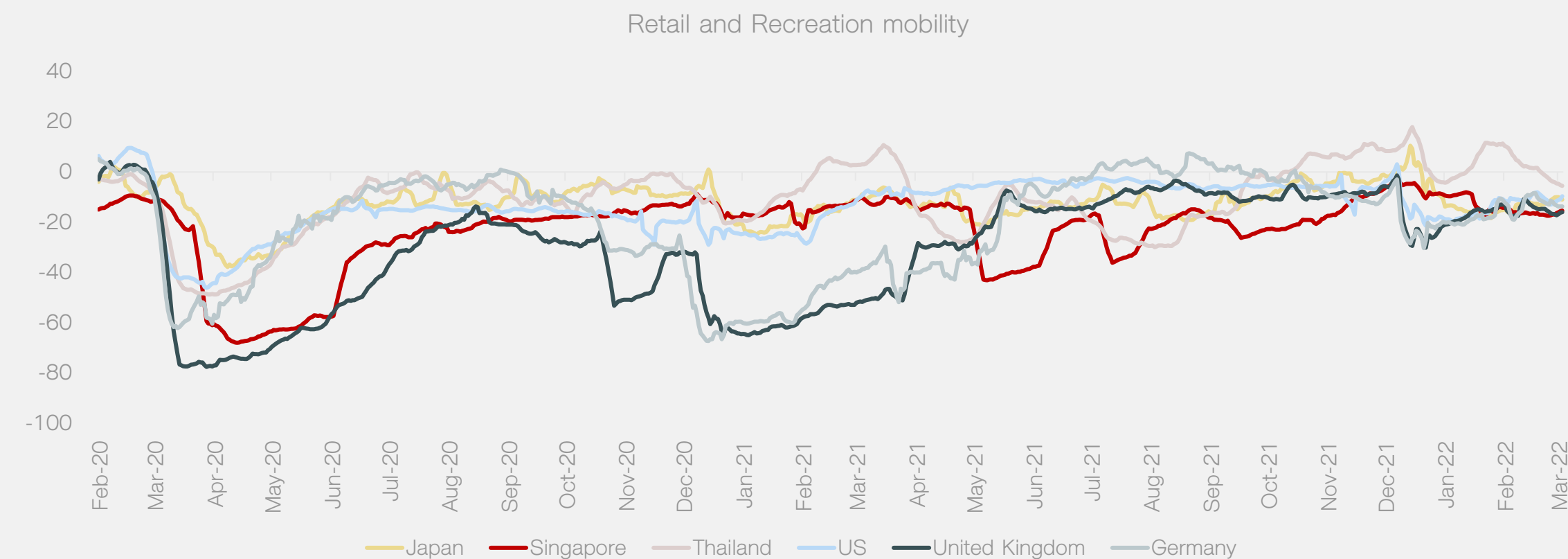
ทั้งนี้ สำหรับนักลงทุนที่ให้น้ำหนักการลงทุนในภูมิภาคเอเชียเป็นหลัก LH Bank Advisory แนะนำ Selective Buy เลือกลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ของประเทศสิงคโปร์ ซึ่งมีปัจจัยบวกเหนือประเทศอื่นในภูมิภาคจาก 1) การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางเข้าประเทศ ยกเว้นการกักตัวนับตั้งแต่เดือน ก.พ. พร้อมทั้งจำนวนผู้ติดเชื่อปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง 2) ดัชนีอสังหาริมทรัพย์ และตัวเลขภาคการสันนาการ (Retail and Recreation mobility data) ยังฟื้นตัวไม่เท่าทันภูมิภาคอื่น สะท้อนให้เห็น upside ที่หลงเหลืออยู่ของอสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์ (Figure 6) 3) ระดับมูลค่าพื้นฐาน (P/B ratio) ของดัชนีอสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์ยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และต่ำกว่าดัชนีของสหรัฐฯ และเอเชีย และ 4) อสังหาริมทรัพย์สิงคโปร์ได้รับประโยชน์จากการรับชาวต่างชาติเข้ามาทำงานในประเทศ โดยเฉพาะจากฮ่องกงที่มีลักษณะเป็นศูนย์กลางทางการเงินและการขนส่งที่สามารถทดแทนกันได้

Figure 5 : Strong growth of Global and US REITs during rising bond yield



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory

Figure 6 : Singapore retail and recreation index is the laggard over the world



Source: Ourworldindata, LH Bank Advisory

MARKET RECOMMENDATION

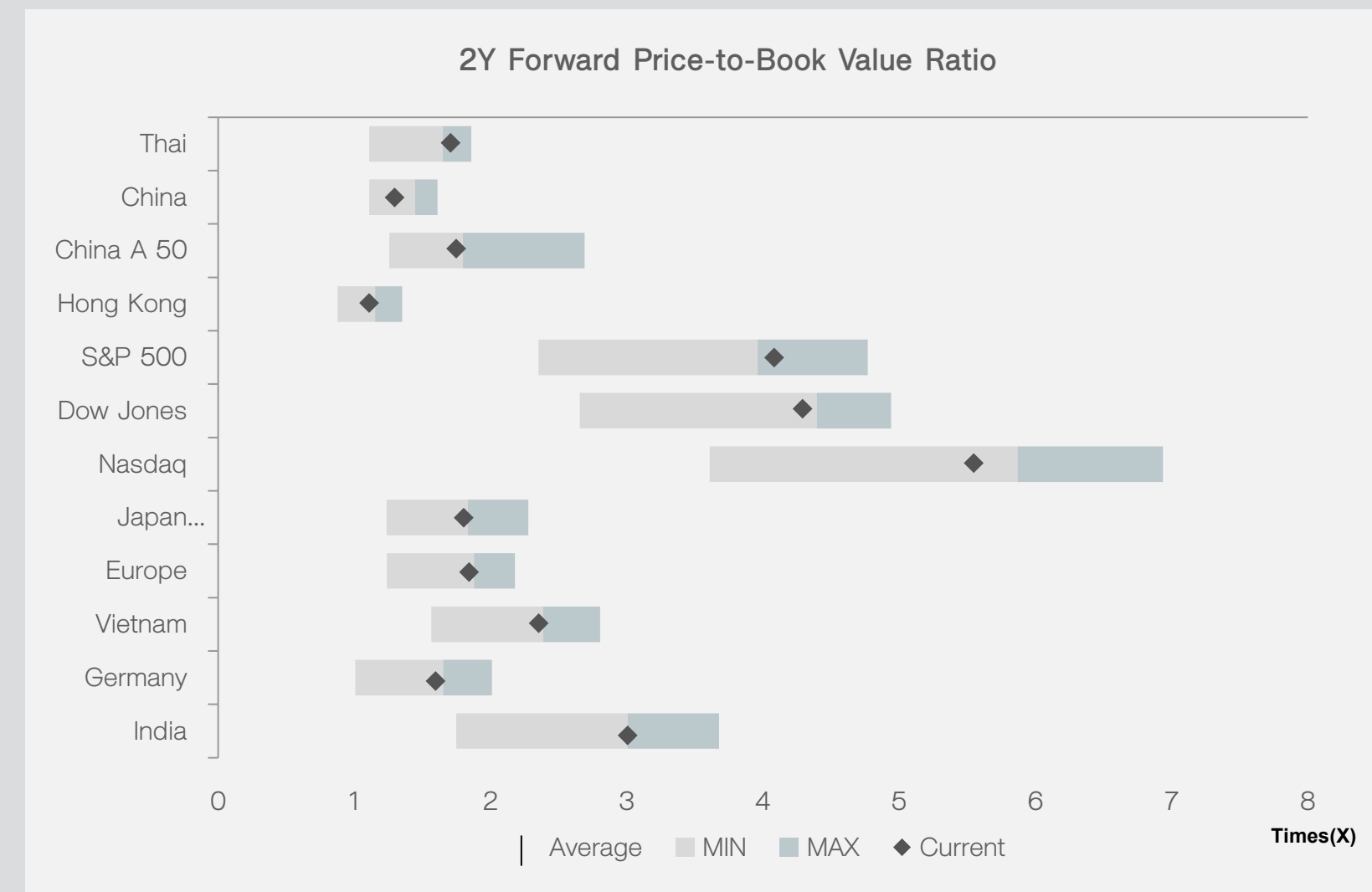
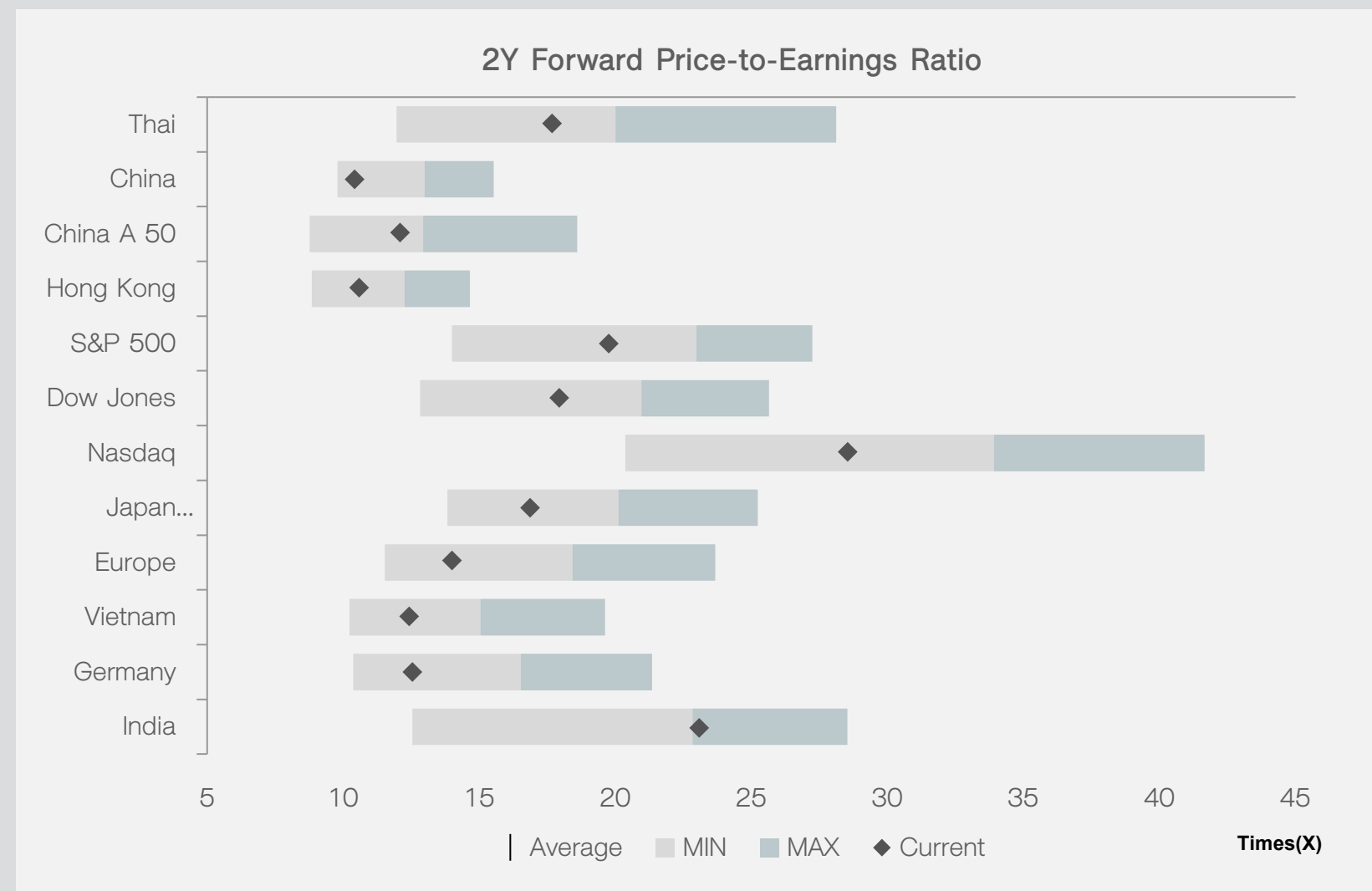
Asset Class	Selection	View	Comment
Foreign Equity	U.S.	 Neutral	ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีการริบวาร์จราคาปรับฐาน เพื่อรับข่าวการประกาศขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งเป็นไปตามตลาดคาด ดังนั้น LH Bank Advisory แนะนำสำหรับนักลงทุนเข้าเก็งกำไร สามารถเลือกลงทุนอย่างระมัดระวัง ในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศ และรายได้มีการเติบโตตามเศรษฐกิจ แต่ในระยะยาวตลาดสหรัฐยังคงเผชิญความผันผวนจากอัตราเงินเฟ้อที่ยังคงปรับสูงขึ้น และนโยบายการเงินที่มีแนวโน้มรัดกุม
	Europe	 Neutral	สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยังยืดเยื้อ ส่งผลเสียยุโรปเกิดความขาดแคลนทั้งส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นของยุโรป ต่อเนื่องไปจนกระทั่ง 1-3 เดือนข้างหน้า LH Bank Advisory แนะนำหลีกเลี่ยงและรอจับตาโอกาสการเปิดประเทศในช่วงครึ่งหลังของปี
	Japan	 Neutral	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นฟื้นตัวในระยะสั้นหลังธนาคารกลางตัดสินใจคงนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง และมูลค่าตลาดยังคงราคาถูก แต่ภาคการค้าและการบริโภคยังคงได้รับแรงกดดันจากต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน จึงส่งผลให้ญี่ปุ่นขาดดุลการค้าเพิ่มและกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
	China	 +1	ตลาดหุ้นจีนมีแนวโน้มของการฟื้นตัวต่อ เนื่องด้วยระดับ Forward PE ที่ 10.1 เท่า ประกอบกับนโยบายการเงินและการคลังของประเทศยังมุ่งเน้นกระตุ้นเศรษฐกิจให้เติบโต ในปี 2022 ที่ระดับ 5.5% ทั้งนี้ทาง LH Bank Advisory มุมมองเชิงบวกในการลงทุนตลาดหุ้นจีนแผ่นดินใหญ่ ที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจโดยตรง
	India	 Neutral	ตลาดหุ้นอินเดียได้รับแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง ทำให้ ธนาคารกลางอินเดีย (RBI) ต้องพิจารณาปรับลดการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยโตทางเศรษฐกิจในปี 2022 จาก 8.9% มาเป็น 7.8% ดังนั้นจึงให้มุมมองเป็นกลาง
	Vietnam	 +1	ตลาดหุ้นเวียดนามในสัปดาห์นี้มีแนวโน้มการปรับตัวขึ้นจากแรงสนับสนุนของการรายงานตัวเลข GDP ประจำไตรมาสที่ 1 ปี 2022 โดยคาดการณ์ว่ายังคงเติบโตจากการอัดฉีดของนโยบายการคลัง แต่ด้วยมูลค่าตลาดหุ้นอยู่ในระดับ P/E ratio ที่ระดับสูง ดังนั้นทาง LH Bank Advisory จึงมองว่าในระยะสั้นสามารถเข้าลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามได้ และติดตามปัจจัยกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจที่จะเพิ่มเติมในระยะกลางถึงยาว
Thai Equity	Thailand	 +1	ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสพักฐานหลังจากการที่ธนาคารพาณิชย์แห่งใหญ่ในประเทศ ถูก S&P credit ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือจากความเสถียรด้านหนี้เสียและรับผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนผ่านทางราคาพลังงาน และในสัปดาห์นี้จะมีการประชุม กนง. ที่คาดว่าจะยังคงดอกเบี้ยนโยบาย ทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยสะสมเมื่อเกิดการปรับฐาน เพราะได้รับประโยชน์จากการ Re-opening ของหลายประเทศ
Fixed Income	Domestic Bond	 Neutral	ผลตอบแทนตราสารหนี้ในประเทศอยู่ในระดับที่ไม่น่าสนใจ หลังอัตราเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นทาง LH Bank Advisory รอติดตามท่าทีจากธปท. ถึงการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เคยคงที่ระดับ 0.5%
	Foreign Bond	 -1	หลังเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก 0.25% ตามที่ตลาดคาดแต่ท่าทีของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ได้พูดถึงความพร้อมที่จะดำเนินนโยบายแบบรัดกุมเข้มงวดขึ้น เพื่อจัดการเงินเฟ้อที่ยังคงปรับขึ้นต่อเนื่องในอนาคต ทาง LH Bank Advisory มองเป็นความเสี่ยงจากนโยบายการเงินจึงแนะนำหลีกเลี่ยง
Alternative Asset	Property/REIT	 +1	การเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยนับต่อจากนี้เป็นแรงหนุนให้เก๋ภาคอสังหาริมทรัพย์ ขณะเดียวกันกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ยังได้รับประโยชน์จากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับขึ้นสูงในฐานะ Inflation hedge โดยแนะนำอสังหาริมทรัพย์ในสิงคโปร์และสหรัฐฯ ที่ยัง laggard
	Gold	 Neutral	ทิศทางปรับขึ้นดอกเบี้ยจากเฟดและธนาคารกลางหลายประเทศเพื่อจัดการเงินเฟ้อส่งผลให้ผลตอบแทนทองคำลดลง ทำให้ทาง LH Bank Advisory มีมุมมองเป็นกลาง
	Oil	 Neutral	แรงเก็งกำไรในน้ำมันกลับมาหลังสหภาพยุโรปพยายามหาหรือการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ทั้งนี้ในระยะกลางและยาว ประเทศกลุ่มโอเปกเพิ่มกำลังการผลิตตั้งแต่ก.พ.ที่ผ่านมา และยังมี ความสามารถปรับเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นได้ในอนาคต ดังนั้นทาง LH Bank Advisory แนะนำทยอยขายทำกำไร
	THBUSD	 +1	ค่าเงินบาทได้รับอานิสงส์จากการแข็งค่าขึ้นของเงินดอลลาร์จากการปรับขึ้นของดอกเบี้ยสหรัฐฯ และกำลังทดสอบแนวต้าน 34 บาทต่อดอลลาร์ ในระยะกลางและยาว ค่าเงินบาทมีโอกาสกลับขึ้นมาแข็งค่าขึ้น แนะนำทยอยสะสม

MARKET EVENT AND VALUATION

Date	Countries	Major Events	Expected	Prior
29-Mar-22	Vietnam	GDP Growth Rate YoY (1Q)		5.22%
		Inflation Rate (YoY) (Mar)		1.42%
	Germany	GfK Consumer Confidence (Apr)		-8.1
	US	JOLTs Job Openings (Feb)		11.263M
30-Mar-22	Germany	Inflation Rate (YoY) (Mar)	5.5%	5.1%
	US	ADP Employment Change (Mar)		475K
	Thailand	Interest Rate Decision		0.5%
31-Mar-22	Europe	Unemployment Rate (Feb)		6.8%
	China	Manufacturing PMI (Mar)		50.2
	US	Personal Income MoM (Feb)		0%
		Personal Spending MoM (Feb)		2.1%
01-Apr-22	UK	Manufacturing PMI (Mar)		57.3
	Germany	German Manufacturing PMI (Mar)		58.5
	US	Nonfarm Payrolls (Mar)		678K
		Unemployment Rate (Mar)	3.7%	3.8%
		ISM Manufacturing PMI (Mar)		58.6
	Europe	Inflation Rate (YoY) Flash (Mar)	6.5%	5.9%



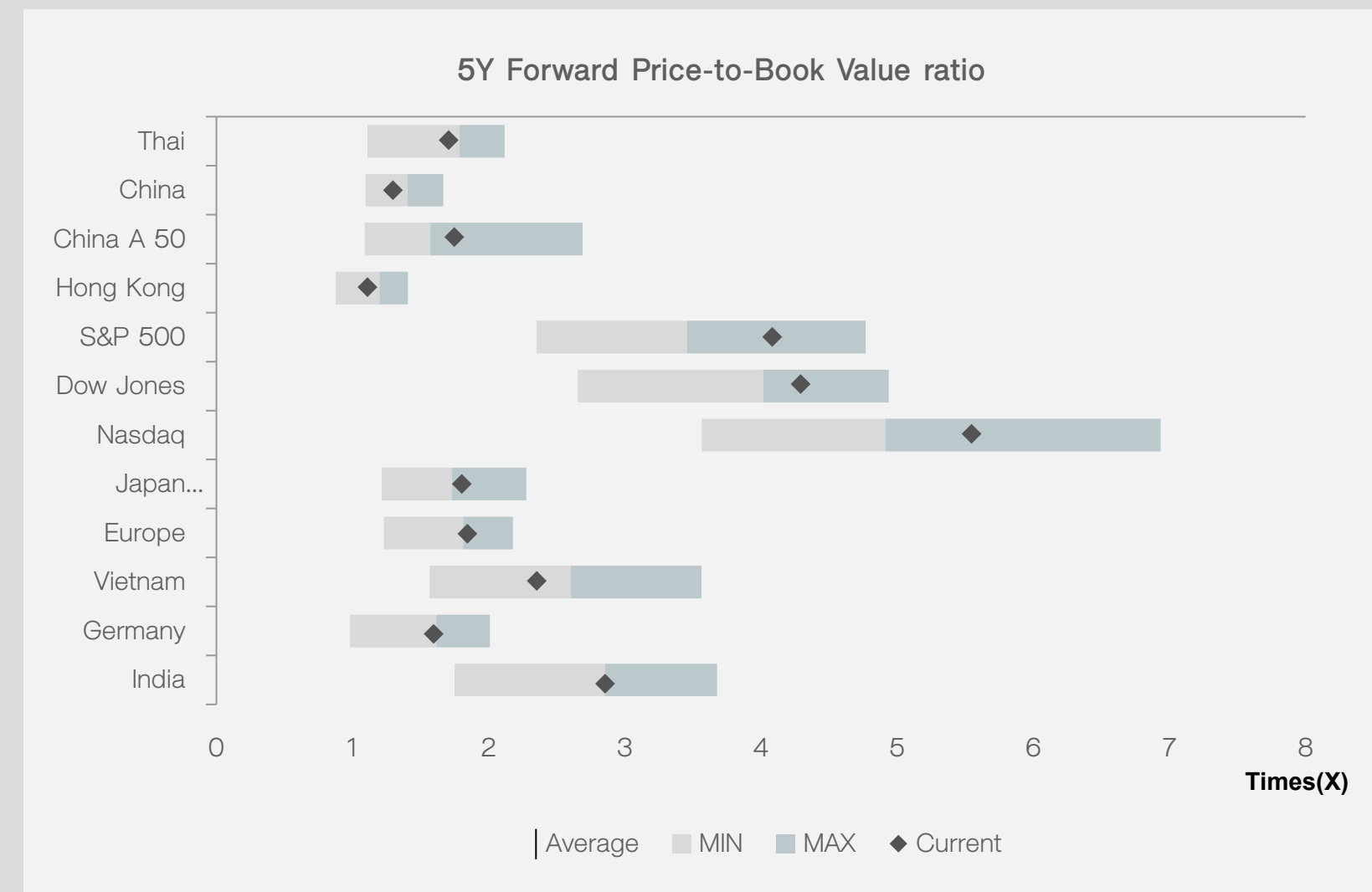
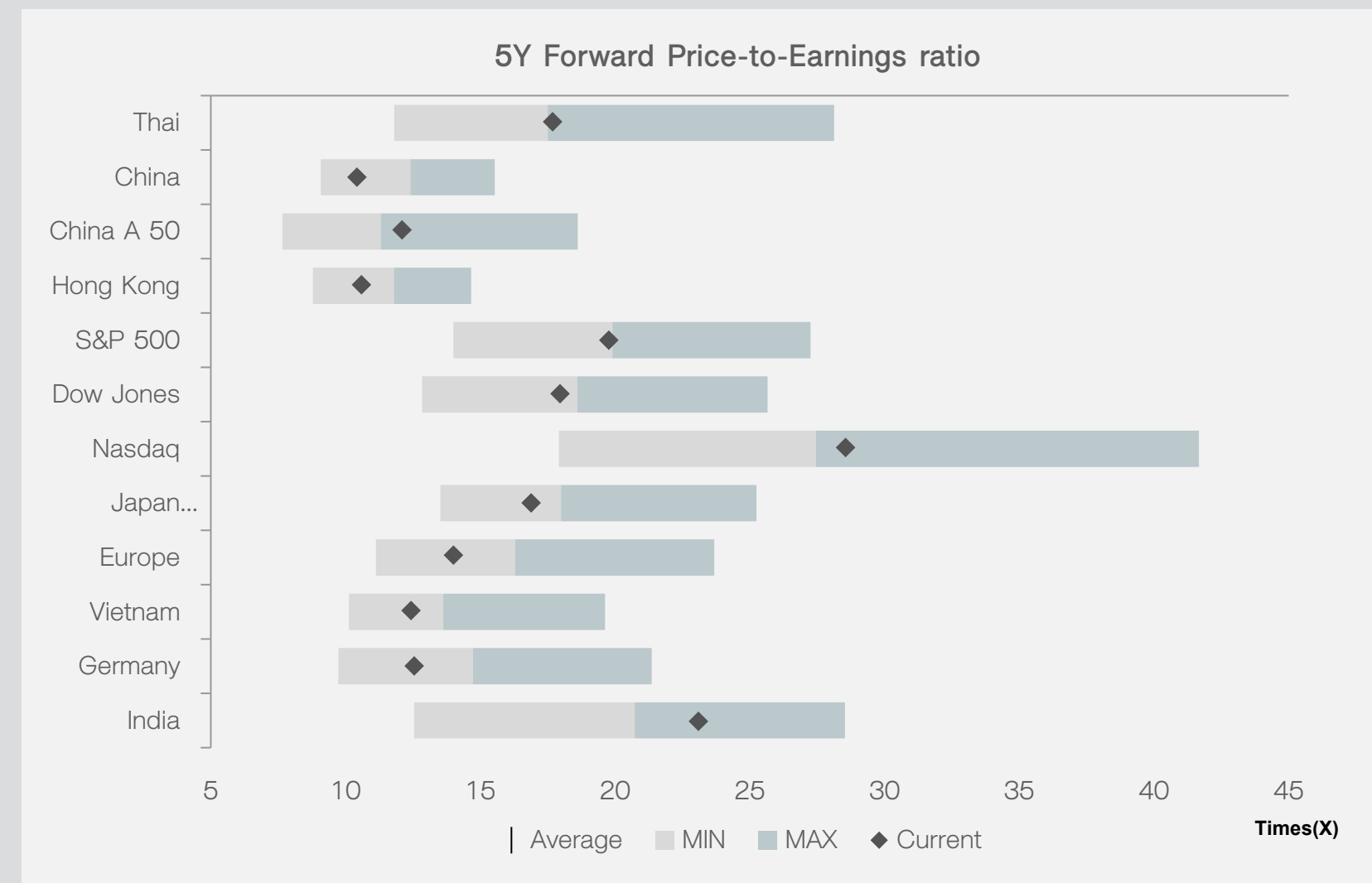
MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 24 March 2022



MARKET EVENT AND VALUATION



Source: Bloomberg, LH Bank Advisory As of 24 March 2022





**THANK
YOU**

┌
LH BANK
ADVISORY
└